

**HIGHLIGHT** ประเด็นที่สำคัญทั่วโลก

**สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุน**  
**ฉบับเดือน ตุลาคม 2565**

- เศรษฐกิจโลกเสี่ยงเข้าสู่ภาวะถดถอยเพิ่มขึ้นจากนโยบายการเงินที่เข้มงวดของธนาคารกลางหลักส่วนใหญ่ เพื่อที่จะจัดการกับปัญหาเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง ขณะที่ Dot Plot ของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) สะท้อนมุมมองการขึ้นดอกเบี้ยในระยะข้างหน้ามากกว่าที่คาดการณ์ รวมถึงมีแนวโน้มคงดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงเป็นระยะเวลาหนึ่ง จากเดิมที่มองว่าจะมีการปรับลดในป็นหน้า กดดันให้สินทรัพย์ต่างๆ มีความผันผวนและปรับตัวลงในเดือนก.ย. ที่ผ่านมา
- PMI ประเทศเศรษฐกิจหลักเริ่มมีสัญญาณหดตัวต่อเนื่อง จากสถานะเงินเฟ้อที่พุ่งสูงขึ้นทั่วโลก โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) รวมภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นของสหรัฐฯ อยู่ในแดนหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน นับตั้งแต่เดือน ก.ค.-ก.ย. เช่นเดียวกับของยุโรปโซนและเยอรมนี ด้านอังกฤษตัวเลขเดือนก.ย. ชะลอตัวจากเดือนก่อนหน้า ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่บังคับใช้มาตรการล็อกดาวน์เพื่อสกัดโควิด-19 ในเดือนม.ค. ปีที่ผ่านมา สะท้อนว่าภาคธุรกิจทั่วโลกกำลังอ่อนแอ และเพิ่มแรงกดดันต่อความกังวลเศรษฐกิจถดถอย
- กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ ขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ตามคาด มองเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวต่อเนื่อง เงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับลดลง โดยเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวได้ต่อเนื่องที่ 3.3% และ 3.8% ในปี 2565 และ 2566 ตามลำดับ ได้ปัจจัยหนุนจากภาคท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชนเป็นสำคัญ อีกทั้งคาดการณ์เงินเฟ้อทั่วไปปีนี้จะอยู่ที่ 6.3% และเงินเฟ้อพื้นฐานจะอยู่ที่ 2.6% ซึ่งมีแนวโน้มปรับลดลงตามราคาน้ำมันโลกและปัญหาห่วงโซ่อุปทานที่ทยอยคลี่คลาย

**MARKET REVIEW**



**ตลาดหุ้นไทย**

ตลาดหุ้นไทยปิดที่ระดับ 1,589.51 จุด ณ 30 ก.ย. 2565 ลดลง 3.02% จากเดือนก่อนหน้า ตามทิศทางตลาดหุ้นทั่วโลก มีการปรับตัวผันผวน จากความกังวลการเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed และมีความเสี่ยงที่จะทำให้เศรษฐกิจถดถอยได้ในป็นหน้า ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นต่อเนื่องเมื่อเทียบกับสกุลเงินสำคัญๆ ค่าเงินบาทอ่อนค่าใกล้เคียงระดับ 38 บาทต่อดอลลาร์ ทำให้เกิดแรงขายในสินทรัพย์เสี่ยงประเภทต่างๆ ขณะที่ราคาน้ำมันในตลาดโลกปรับตัวในทิศทางขาลงมาตั้งแต่เดือนมิ.ย ทำให้นักลงทุนบางส่วนยังมีความหวังว่าภาวะเงินเฟ้อน่าจะชะลอลงจึงเกิดแรงซื้อเก็งกำไรในหุ้นกลุ่มเปิดเมืองจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น



**ตราสารหนี้ไทย**

ดัชนีพันธบัตรรัฐบาล (Government Bond Index) ณ วันที่ 30 ก.ย. 2565 ปิดที่ 288.67 จุด ผลตอบแทนลดลง 3.56% จากสิ้นเดือนก่อน อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับเพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุ ตามการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดย Fed มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.75% สู่ระดับ 3.00-3.25% และ กนง. มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% เป็น 1.00% และคาดว่าจะปรับเพิ่มอีก 0.25% ในการประชุมอีกครั้งที่เหลือในปี (เดือนพ.ย.) ส่งผลให้ธนาคารพาณิชย์หลายแห่งปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินกู้และดอกเบี้ยเงินฝากขึ้นเฉลี่ย 0.125-0.50%



**ทองคำ**

ราคาทองคำ ณ 30 ก.ย. 2565 ปิดที่ 1,660.61 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ย่อตัวลง 3% จากเดือนก่อนหน้า เคลื่อนไหวในกรอบแคบในช่วงครึ่งแรกของเดือน ก่อนที่จะปรับตัวลงในช่วงหลัง โดยนักลงทุนไม่ได้มองทองคำเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยท่ามกลางความกังวลเศรษฐกิจถดถอย แต่ถูกกดดันจากการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ รวมถึงการแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐฯ



**น้ำมัน**

ราคาสัญญาน้ำมันดิบ WTI ณ 30 ก.ย. 2565 ปิดที่ 79.49 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ดิ่งลง 11.23% ยังคงเคลื่อนไหวทิศทางขาลงต่อเนื่องจากเดือนที่แล้ว ได้รับแรงกดดันจากความกังวลในการเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางทั่วโลกซึ่งจะส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันให้ชะลอลง ขณะที่นักลงทุนจับตาการประชุมของกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมันและชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส ในวันที่ 5 ต.ค. ที่อาจปรับลดกำลังการผลิตเพื่อพยุงตลาดน้ำมัน



สินทรัพย์		มุมมองการลงทุน
หุ้น	 <b>สหรัฐฯ</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ความผันผวนในตลาดหุ้นสหรัฐฯมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น หลัง Fed ส่งสัญญาณชัดในการเร่งขึ้นดอกเบี้ยและมีแนวโน้มคงดอกเบี้ยไว้สูงเป็นระยะเวลานาน ซึ่งต่างจากที่ตลาดคาดว่าจะมีการปรับลงในปีหน้า</li> <li>• การที่ Fed ดำเนินนโยบายตึงตัวต่อเนื่องทำให้เศรษฐกิจมีความเสี่ยงสูงขึ้นไปสู่ภาวะถดถอย รวมถึงการปรับลดกำไรบริษัทจดทะเบียน</li> </ul>
	 <b>ยุโรป</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• โอกาสที่เศรษฐกิจจะเกิดภาวะถดถอยมีสูงกว่าสหรัฐฯ ภาวะเงินเฟ้อสูงแตะนิวไฮ 10% ในเดือนก.ย.</li> <li>• ECB ดำเนินนโยบายตึงตัว ตลาดคาดว่าจะปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.75% ในการประชุมปลายเดือนนี้ หลังจากปรับขึ้น 0.5% และ 0.75% ในเดือนก.ค. และ ก.ย. ตามลำดับ</li> </ul>
	 <b>ญี่ปุ่น</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• เศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัว จากการเดินหน้าเปิดประเทศ ด้านเงินเฟ้อปรับตัวขึ้น อยู่เหนือเป้าหมาย 2% มา 5 เดือนติดต่อกัน แต่ยังไม่อยู่ในระดับที่น่ากังวล</li> <li>• BoJ ยังใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายสวนทางกับประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆ</li> </ul>
	 <b>จีน</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• จีนไม่มีปัญหาเงินเฟ้อ ไม่ได้อยู่ในวัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ยเหมือนสหรัฐฯและยุโรป จึงสามารถดำเนินนโยบายแบบผ่อนคลาย สวนทางกับประเทศอื่นๆ ที่ทิศทางนโยบายเศรษฐกิจเป็นแบบตึงตัว</li> <li>• คาดว่าหลังการประชุมใหญ่ของพรรคคอมมิวนิสต์จีนในกลางเดือนตุลาคม มีโอกาสจะเห็นมาตรการผ่อนคลายโควิดมากขึ้น ซึ่งจะสนับสนุนการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ</li> </ul>
	 <b>ไทย</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวได้ต่อเนื่องปีนี้และปีหน้า (กนง.มอง 3.3% และ 3.8% ตามลำดับ) ปัจจัยสนับสนุนหลักจากภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชน</li> <li>• การดำเนินนโยบายทางการเงินยังมีแนวโน้มปรับขึ้นดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไป ไม่เร่งใช้นโยบายแบบตึงตัว</li> </ul>
ตราสารหนี้	 <b>ต่างประเทศ</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 10 ปี ปรับตัวขึ้นแรงไปทำนิวไฮ 3.97% ในช่วงปลายเดือนก.ย.</li> <li>• ทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้น จะเป็นปัจจัยลบต่อราคาตราสารหนี้ ขณะเดียวกันความกังวลเกี่ยวกับการเกิดเศรษฐกิจถดถอยในอนาคตอาจทำให้ credit spread ปรับตัวสูงขึ้นได้มากในบางขณะและมีความผันผวนมากขึ้น</li> </ul>
	 <b>ในประเทศ</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• การขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของไทยอาจกระทบต่อกองทุนตราสารหนี้ แต่คาดผลกระทบจำกัดเนื่องจากตลาด Priced-in ไปส่วนใหญ่แล้ว</li> <li>• ในภาวะดอกเบี้ยขาขึ้น (คาดจนถึงกลางปีหน้า) กองทุนตราสารหนี้ระยะกลางยังมีความน่าสนใจ ความเสี่ยงเครดิตตลาดตราสารหนี้ไทยยังอยู่ในระดับต่ำ</li> </ul>
สินทรัพย์ทางเลือก	 <b>อสังหาริมทรัพย์</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• นโยบายการเงินที่ตึงตัวของ Fed กดดัน REITs ทั่วโลก เนื่องจากเป็นสินทรัพย์ที่ค่อนข้างอ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ย</li> <li>• แม้ REITs ในสิงคโปร์และไทยจะมีความผันผวนน้อยกว่า Global REITs แต่ก็อาจจะยังได้รับผลกระทบในระยะสั้นจากความผันผวนของเศรษฐกิจ และต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น จนกว่า Fed จะมีการเปลี่ยนท่าที</li> </ul>
	 <b>ทองคำ</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ระยะสั้นมองราคาทองคำจะซื้อขายอยู่ในกรอบ 1,600-1,750 ดอลลาร์ต่อออนซ์ โดยเงินเฟ้อที่ยังทรงตัวในระดับสูงและความกังวลเศรษฐกิจถดถอยจะสนับสนุนให้ราคาทองไปสู่กรอบบนได้</li> <li>• แต่ภาวะดอกเบี้ยขาขึ้น และดอลลาร์สหรัฐฯที่แข็งค่าต่อเนื่อง จะกดดันราคาทองคำ</li> </ul>
	 <b>น้ำมัน</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ระยะสั้นมองราคาน้ำมันจะเคลื่อนไหวในกรอบประมาณ 80 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล แม้อาจมีปัจจัยหนุนจากความต้องการใช้น้ำมันในช่วง high season ช่วงปลายปี แต่มองว่ามีโอกาสน้อยที่จะขึ้นไปสูงในกรอบ 100 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลอย่างในช่วงก่อนหน้า</li> <li>• ความกังวลหลักมาจากความเสี่ยงที่เศรษฐกิจโลกจะเข้าสู่ภาวะถดถอยซึ่งจะกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมัน และการที่ประเทศต่างๆหันมาพึ่งพาพลังงานทดแทนมากขึ้น</li> </ul>

ข้อมูลจัดทำ ณ วันที่ 5 ตุลาคม 2565 / โดยฝ่ายกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์การลงทุนบลจ.กสิกรไทย / ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณ และรับผิดชอบในความเสี่ยงด้วยตนเอง

